

## Trzymaj

Cena docelowa: 61,6 PLN

(z dnia 21.04.2020)

## Comp

Cena bieżąca: 59 PLN

**Grupy podatników uprawnionych do używania kas rejestrujących mających postać oprogramowania rozszerzono o usługi hotelarskie i gastronomiczne – MF**

- W poprzedniej wersji projektu uprawnieni do wykorzystywania tzw. kas software'owych zostali jedynie podatnicy świadczący usługi transportowe. **W najnowszym rozporządzeniu proponuje się umożliwienie wprowadzenia stosowania tego typu kas dla podatników w branży transportowej, hotelarskiej, gastronomicznej** oraz w zakresie sprzedaży węgla.
- Wytypowanie podmiotów z branży transportowej zostało podyktowane regulacjami o transporcie drogowym. **W pozostałym zakresie projekt ma charakter pilotażowy.**
- Jak podkreśla MF - z uwagi na fakultatywny charakter wprowadzanych zapisów, a co za tym idzie brak możliwości przewidzenia ilu podatników skorzysta z takiego rozwiązania **trudno oszacować zarówno koszty wdrożenia powyższego rozwiązania jak i koszty które zostaną poniesione przez podatników na zakup tego typu urządzeń.**

**Komentarz:** Jest to kolejna zmiana stanowiska MF w kontekście fiskalizacji online. W odpowiedzi na gospodarcze skutki pandemii koronawirusa Ministerstwo Finansów przesunęło termin obowiązkowej wymiany urządzeń fiskalnych na kasy online dla branży hotelarskiej i gastronomicznej z 1 lipca 2020 na 1 stycznia 2021r. co w naszej opinii oznacza dla Comp przesunięcie w czasie znacznej części przychodów a nawet utratę części z nich. **Zezwolenie na wprowadzenie dla tych branż kas wirtualnych zmienia skalę popytu na urządzenia fiskalne, jednak rozmiar tej zmiany jest na ten moment niemożliwy do oszacowania, głównie ze względu na fakt, że rozwiązanie to jest alternatywą dla podatników, a nie obowiązkiem, a potencjalne koszty jego wprowadzenia nie są znane.** Wg danych MF szacunkowa liczba podatników z branży gastronomicznej i hotelarskiej, którzy będą uprawnieni do stosowania kas software'owych to ok. 70 tys. W raporcie z 21 kwietnia obniżyliśmy prognozę dla Segmentu Retail w 2020r, oraz całej grupy w kolejnych 2 latach, ze względu na (1) mniejszą liczbę obecnych i nowych podatników zobowiązanych do wymiany lub zakupu kas nowej generacji (bankructwa, zawieszenia działalności); (2) potencjalne trudności z obsługą skumulowanego popytu na urządzenia fiskalne pod koniec roku 2020r. (3) nacisk na sprzedaż urządzeń kosztem niższej marży; (4) nadchodzące spowolnienie gospodarcze; szacując, że spółka wypracuje w 2020r. 930 mln. PLN przychodów vs. 953 mln. PLN poprzedniej prognozy (spadek w Retail lekko zrekompensowany mocnym IT) oraz 115 mln PLN zysku EBITDA (wcześniej 127 mln PLN). **W naszych prognozach wpływ z fiskalizacji online utrzymanej w 2020r. stanowi ok. 278 mln PLN przychodów.** Każde przesunięcie terminu powinno skutkować przesunięciem części popytu na kolejne okresy, natomiast **zwolnienie części podatników (ok.50%) z zakupu kas online na rzecz kas w postaci oprogramowania może spowodować utratę analogicznej części przychodów, tj. blisko ~140 mln PLN i ~15-20 mln PLN zysku EBITDA.** Comp może zaangażować się w tworzenie oprogramowania dla kas wirtualnych oraz monetyzację tego rozwiązania, co pozwoliłoby zrekompensować część utraconych przychodów. Naszym zdaniem byłaby to jednak zdecydowanie mniejsza skala niż sprzedaż urządzeń fiskalnych.

**Martyna Szymczykowska**

## Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

<http://www.trigon.pl> | E: [repcja@trigon.pl](mailto:repcja@trigon.pl)

### Research:

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research  
*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research  
*Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny*

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

**Michał Kozak**  
*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobywanie*

**David Sharma**

**Martyna Szymczyńska**

### Sales:

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Sebastian Kosakowski**

**Artur Pałka**

**Michał Sopiński**

### Disclaimer

Dokument został sporządzony przez Trigon Dom Maklerski S.A. („Dom Maklerski”) odpłatnie, na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych S.A. („GPW”), na podstawie Umowy o świadczenie usług przygotowania usług przygotowania raportów analitycznych („Umowa”). Dom Maklerski podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Dokument może podlegać dystrybucji do szerokiego kręgu odbiorców (na stronie www Domu Maklerskiego lub poprzez przekazanie go do dyspozycji podmiotom mogącym go w wybrany przez siebie zakresie cytować w mediach, lub też w inny sposób). Dokument nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partycularnych lub wskazań konfliktów interesów („Rozporządzenie”). W ocenie Domu Maklerskiego Dokument został sporządzony obiektywnie, z zachowaniem należytej staranności oraz z wykluczeniem wpływu ewentualnego konfliktu interesów. Szczegółowe informacje odnośnie polityki zarządzania konfliktem interesów znajdują się na stronie [www.trigon.pl](http://www.trigon.pl). Ewentualne powstałe pomimo tego niezgodności informacji podanych w Dokumencie ze stanem faktycznym lub błędne oceny Domu Maklerskiego nie stanowią podstawy odpowiedzialności Domu Maklerskiego. W szczególności Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w Dokumencie.

Dokument nie uwzględnia indywidualnych potrzeb i sytuacji danego inwestora, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji danego inwestora, wobec czego wnioski wynikające z Dokumentu mogą okazać się nieodpowiednie dla danego inwestora.

Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za sposób, w jaki informacje podane w Dokumencie zostaną wykorzystane. Przedstawiane dane historyczne odnoszą się do przeszłości, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Przedstawione dane odnoszące się do przeszłości mogą okazać się błędne, stanowią wyraz ocen osób wypowiadających się w imieniu podmiotu, którego dotyczy raport lub wynik oceny własnej Domu Maklerskiego.

Posługując się informacjami lub wnioskami podanymi w Dokumencie nie należy rezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny podawanych informacji i uwzględnienia informacji innych niż przedstawione; weryfikacji we własnym zakresie podawanych danych oraz oceny ryzyka związanego z podejmowaniem decyzji na podstawie Dokumentu; rozważenia skorzystania z usług niezależnego analityka, doradcy inwestycyjnego lub innych osób posiadających specjalistyczną wiedzę.

O ile Dokument nie wskazuje inaczej, informacji w nim zawartych nie należy traktować jako autoryzowanych lub zatwierdzonych przez podmiot, którego dotyczy, a wnioski i opinie w nim zawarte są wyłącznie opiniami i wnioskami Domu Maklerskiego. Dom Maklerski zwraca szczególną uwagę na liczne czynniki ryzyka związane z inwestycją w instrumenty finansowe. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Przyjmuje się, że każda osoba (jednostka organizacyjna), która niniejszy dokument pobiera, przyjmuje lub wyraża zgodę na treść wszelkich powyższych zastrzeżeń.